

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАКСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

январь 2026



Резюме

✓ Ожидания экспертов финрынка в отношении курса наци валюты продолжают улучшаться пятый месяц подряд под влиянием высоких процентных ставок в системе, ожиданий их сохранения на длительный период, стабильных объемов конвертации инвалюты в рамках операций НБРК и обязательной продажи валютной выручки субъектами КГС, продолжающейся притока средств нерезидентов в ГЦБ РК, а также роста цен на товарно-сырьевом рынке.

✓ Через месяц курс USDKZT прогнозируется на отметке 516,5 ₸/\$ (517,1 ранее), а через год – 549,1 (553,6 ранее). Баланс на валютном рынке может сместиться в более устойчивую сторону в феврале, когда на рынок традиционно поступает дополнительное предложение инвалюты в связи с уплатой крупных налоговых обязательств за прошлый год.

✓ Обновленные ожидания экспертов указывают на сохранение жестких денежно-кредитных условий в краткосрочной перспективе и лишь постепенное смягчение на горизонте года. 94% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на уровне 18% на заседании в январе, что отражает необходимость удержания жесткой монетарной политики до появления устойчивой дезинфляционной картины.

✓ На горизонте одного года базовая ставка может снизиться до 16,5% по мере ослабления разовых проинфляционных эффектов (НДС, тарифы), охлаждения внутреннего спроса из-за длительно высоких ставок, ужесточения макропруденциального регулирования, а также планируемого сокращения фискального стимулирования.

✓ Средняя оценка ожидаемой инфляции на годовом горизонте пересмотрена вниз до 11,4% в сравнении с 11,7% ранее, что указывает на умеренное укрепление дезинфляционных ожиданий.

✓ Таким образом, через год реальная ставка в экономике может снизиться до 4,85% с текущего показателя в 5,7%, что приведет к ослаблению поддержки наци валюты со стороны денежно-кредитного канала.

✓ Прогноз по росту ВВП через год пересмотрен вверх до 4,7% с 4,4% ранее благодаря заметному улучшению ценовой конъюнктуры на товарно-сырьевых рынках и ожидаемой стабилизации макрофинансовых условий при сохранении инвестиционной активности в инфраструктурных проектах.

✓ Ожидания по ценам на нефть через год сохраняются вблизи их текущих значений, что отражает баланс между возросшими геополитическим рисками и сохраняющейся неопределенностью в отношении фундаментальных факторов спроса и предложения на мировом рынке.

Краткосрочные ожидания (1 месяц)

USDKZT

БАЗОВАЯ СТАВКА

516,5

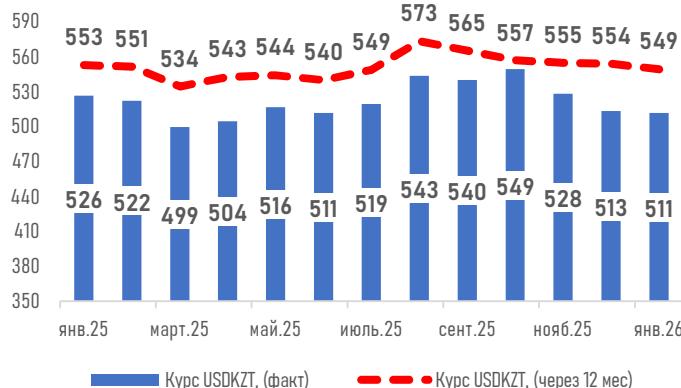
₸/\$

средний курс по паре
USDKZT к началу февраля

18,0%

94% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки на
заседании 23 января

Динамика курса USDKZT (2025 – прогноз 2027)



Среднесрочные ожидания (12 месяцев)

BRENT

USDKZT

ВВП

62,2

\$/bbls

549,1

₸/\$

4,7%

БАЗОВАЯ СТАВКА

ИНФЛЯЦИЯ

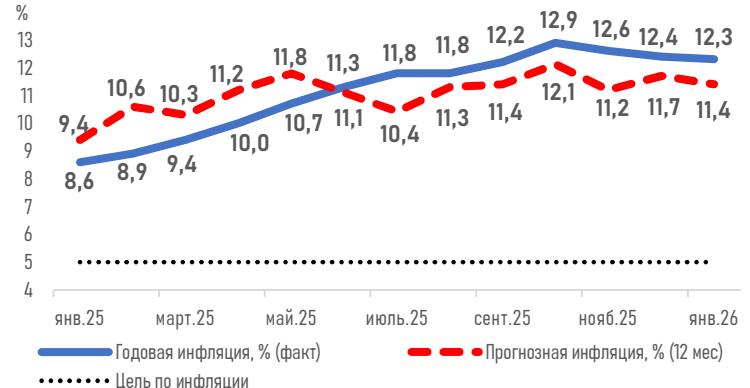
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

16,5%

11,4%

4,85%

Динамика инфляции (2025 – прогноз 2027)



АФК благодарит всех респондентов, принявших участие в прогнозном раунде в январе.



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данные результаты не являются инвестиционной рекомендацией и отражают суждения независимых экспертов, а также не являются официальным мнением представленных организаций. АФК, равно как и участники данного исследования, не несут какой-либо ответственности за представленные в данном обзоре прогнозы, являющиеся не более чем экспертными суждениями в один конкретный момент времени.

Изменения цен на финансовых и товарных рынках являются следствием множества событий, происходящих в мире, различных по характеру и воздействию. Прогнозирование предполагает целый ряд допущений, которые могут моментально терять свою актуальность. В связи с изложенным выше, АФК рекомендует относиться с должной осторожностью к любым прогнозам, озвучиваемым публично.